

СОДЕРЖАНИЕ

Предисловие.....	10
ЧАСТЬ I. ВВЕДЕНИЕ В ФИНАНСЫ	11
Глава 1. Ключевые аспекты финансов	13
1.1. Общая характеристика финансовой сферы	15
1.1.1. Основные понятия	15
1.1.2. Финансовые показатели	17
1.1.3. Информационная асимметрия	21
1.2. Основы финансов предприятия.....	24
1.2.1. Финансирование	24
1.2.2. Инвестирование	26
1.2.3. Финансовый менеджмент	27
1.2.4. Основы организации финансового менеджмента в компании	28
1.3. Финансовые институты	29
1.3.1. Типы финансовых институтов	29
1.3.2. Финансовые институты кредитного рынка	30
1.3.3. Товарные и фондовые биржи.....	34
1.3.4. Финансовые институты рынка ценных бумаг	38
1.3.5. Виды инвестиционных фондов.....	41
1.3.6. Рейтинговые агентства	46
1.3.7. Компании, занимающиеся выкупом задолженности	49
1.3.8. Финансовые операции, связанные с возмещением ущерба и финансовым обеспечением.....	51
1.4. Надзор за финансовыми операциями	54
Глава 2. Организационно-правовые формы	57
2.1. Общая характеристика организационно-правовых форм	58
2.1.1. Общее понятие организационно-правовой формы	58
2.1.2. Краткая история развития организационно-правовых форм	60
2.1.3. Юридическое лицо	70
2.2. Организационно-правовые формы в Российской Федерации	73
2.2.1. Индивидуальный предприниматель	73
2.2.2. Товарищества и похожие на них организационно-правовые формы	74
2.2.3. Хозяйственные корпоративные общества	78
2.2.4. Унитарные предприятия	81
2.2.5. Некоммерческие организации.....	82

Глава 3. Налогообложение	84
3.1. Общая характеристика налогообложения.....	86
3.1.1. Основные понятия	86
3.1.2. Функции налогообложения	88
3.1.3. Виды налогов и сборов	91
3.1.4. Налоговое бремя	94
3.2. Обзор различных налогов	98
3.2.1. Архаичные формы налогообложения.....	98
3.2.2. Налоги на имущество.....	99
3.2.3. Налоги на финансовый результат	102
3.2.4. Налоги на потребление.....	106
3.2.5. Налоги на определенные виды деятельности или на потребление ресурсов.....	110
ЧАСТЬ II. УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСАМИ	115
Глава 4. Финансовые инструменты	118
4.1. Финансирование компаний	119
4.1.1. Внутреннее и внешнее финансирование	119
4.1.2. Какое финансирование лучше?.....	121
4.1.3. Собственный и заемный капитал	122
4.2. Обыкновенные и привилегированные акции	123
4.3. Долговые инструменты	127
4.3.1. Срочность долга.....	127
4.3.2. Валюта долга.....	128
4.3.3. Процентная ставка по долгу.....	129
4.3.4. Старшинство и обеспечение долга	130
4.3.5. Ковенанты.....	132
4.4. Финансовые инновации	133
4.4.1. Новые финансовые инструменты.....	133
4.4.2. Права истребования долга.....	134
4.4.3. Использование деривативов	135
4.4.4. Конвертируемость.....	139
4.4.5. Другие инновации.....	140
4.5. Другие способы привлечения долгового финансирования	141
Глава 5. Выпуск ценных бумаг	144
5.1. Эмиссия ценных бумаг	145
5.1.1. Общая характеристика эмиссии ценных бумаг	145
5.1.2. Эмиссия ценных бумаг при создании бизнеса	146
5.1.3. Откуда берется уставный капитал?	148
5.1.4. Дополнительные эмиссии акций акционерного общества....	150
5.2. Публичная эмиссия акций.....	152

5.2.1.	Первичное публичное размещение	152
5.2.2.	Андеррайтеры	154
5.2.3.	Размещение	156
5.2.4.	Стоимость размещения для эмитента	157
5.3.	Дополнительные публичные эмиссии	159
5.3.1.	Общая характеристика процедуры дополнительной публичной эмиссии	159
5.3.2.	Разводнение капитала при дополнительных эмиссиях	160
5.4.	Выпуск долговых обязательств и других инструментов	162
5.4.1.	Общая характеристика процедуры	162
5.4.2.	Что выпускать лучше — бонды или акции?	164
Глава 6.	Структура капитала и политика дивидендов	167
6.1.	Общая характеристика проблемы выбора структуры капитала и политики дивидендов	168
6.2.	Выбор политики распределения прибыли	171
6.2.1.	Дивиденды и обратный выкуп	172
6.2.2.	Как выплачиваются дивиденды?	174
6.2.3.	Как происходит обратный выкуп?	176
6.2.4.	Какая политика распределения прибыли правильная?	179
6.3.	Влияет ли политика распределения прибыли на стоимость бизнеса? ...	179
6.3.1.	Информационные сигналы различных политик распределения прибыли	180
6.3.2.	Зависимость стоимости бизнеса от политики распределения прибыли	182
6.4.	Структура капитала	185
6.4.1.	Аргумент Миллера и Модильяни	186
6.4.2.	Альтернативные аргументы	188
6.4.3.	Какая теория все-таки верна?	190
6.5.	Влияние на стоимость капитала	192
Глава 7.	Стоимость капитала	196
7.1.	Что такое стоимость капитала?	197
7.1.1.	Основные понятия	197
7.1.2.	Средневзвешенная стоимость капитала	199
7.2.	Как вычислять WACC?	201
7.2.1.	Вычисление стоимости акционерного капитала	201
7.2.2.	Использование отраслевых бета-коэффициентов	203
7.2.3.	Вариации в значениях WACC в разных странах	204
7.2.4.	WACC в случае нескольких источников финансирования	205
7.3.	Влияние изменения структуры капитала	206
7.3.1.	Снова Миллер и Модильяни	206

7.3.2.	Остается ли неизменной стоимость долга?.....	208
7.3.3.	Максимизация стоимости бизнеса и минимизация WACC....	208
7.4.	WACC и оценка проектов	210
7.4.1.	WACC позволяет учесть в NPV проекта, как компания привлекает капитал	211
7.4.2.	WACC применима только к проектам, типичным для компании	212
7.4.3.	Что делать, если долговая нагрузка и бизнес-риск компании меняются?.....	213
7.4.4.	Важность переналадки структуры капитала	215
Глава 8.	Оценка проектов	219
8.1.	Чистая приведенная стоимость (NPV)	221
8.1.1.	NPV как основной подход к оценке капитальных инвестиций	221
8.1.2.	Как вычислять NPV?.....	222
8.2.	Бухгалтерская норма рентабельности.....	225
8.3.	Период окупаемости.....	226
8.4.	Внутренняя норма доходности (IRR)	227
8.4.1.	Общая характеристика внутренней нормы доходности	227
8.4.2.	NPV может быть возрастающей функцией дисконтной ставки.....	228
8.4.3.	Множественность IRR	230
8.4.4.	Взаимоисключающие проекты	231
8.4.5.	Временная структура процентных ставок.....	232
8.4.6.	Другие недостатки IRR.....	233
8.5.	Модифицированная внутренняя норма доходности (MIRR)	234
8.6.	Как учесть рискованность проектов?	235
8.7.	Минимально приемлемая норма доходности (MARR)	238
8.8.	Совершенство рынка и оценка проектов	238
8.8.1.	Совершенный рынок и рacionamento капитала.....	238
8.8.2.	Учет несовершенств рынка при оценке проектов	239
8.9.	Продвинутые методы оценки	241
8.10.	Какой метод оценки наиболее популярен на практике?	243
ЧАСТЬ III.	УЧЕТ И ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ	247
Глава 9.	Введение в учет и финансовую отчетность	249
9.1.	Общая характеристика бухгалтерского учета.....	251
9.1.1.	Основные понятия	251
9.1.2.	Основные требования бухгалтерского учета	254
9.1.3.	Правила против принципов	259

9.2. Учетный процесс	261
9.2.1. Бухгалтерские счета	261
9.2.2. Бухгалтерские проводки	263
9.2.3. Регистрация хозяйственных операций	264
9.2.4. Аудит	265
9.3. Состав финансовой отчетности	266
9.3.1. Общая характеристика финансовой отчетности	266
9.3.2. Баланс организации	268
9.3.3. Отчет о прибылях и убытках	270
9.3.4. Отчет об изменении капитала	271
9.3.5. Отчет о движении денежных средств	272
9.4. Анализ финансовой отчетности организации	273
9.4.1. Взаимодействие информации в разных формах отчетности	273
9.4.2. Коэффициентный анализ финансовой отчетности	275
Глава 10. Учет и финансовая отчетность страховых организаций и негосударственных пенсионных фондов	278
10.1. Учет и финансовая отчетность страховых организаций	280
10.1.1. Учет в страховых организациях	280
10.1.2. Общая характеристика финансовой отчетности страховой организации	283
10.1.3. Бухгалтерский баланс страховой организации	284
10.1.4. Отчет о финансовых результатах	287
10.1.5. Отчет об изменении капитала	290
10.1.6. Отчет о движении денежных средств	291
10.1.7. Особенности формирования финансовой отчетности страховой организации по международным стандартам	292
10.2. Учет и финансовая отчетность негосударственных пенсионных фондов	298
10.2.1. Учет в негосударственных пенсионных фондах	298
10.2.2. Финансовая отчетность негосударственных пенсионных фондов	299
10.3. Коэффициентный анализ финансовой отчетности страховых органи- заций	301
10.3.1. Общая характеристика коэффициентного анализа	301
10.3.2. Анализ абсолютных показателей	302
10.3.3. Анализ ликвидности	304
10.3.4. Анализ убыточности страховых операций	306
10.3.5. Анализ рентабельности страховых операций	307
10.3.6. Анализ участия перестраховщиков	308
Указатель	311